

2023 年 5 月 4 日 星期四

兴证期货.研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

内容提要

兴证钢材: 现货报价, 江苏三线螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3720 元/吨 (-20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3980 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3620 元/吨 (-40)。(数据来源: Mysteel)

美联储如期加息 25BP 至 5.00%-5.25%区间; 第一共和银行被接管, 海外金融风险继续发酵。

自然资源部宣布全国实现不动产统一登记, 引发了市场对于地产税的开征担忧。一季度 GDP 同比增 4.5%, 经济复苏超预期, 据央行一季度货币例会表态, 二季度货币可能会环比收窄。4 月国内制造业 PMI 指数 49.2%, 新订单环比回落。

供需最新数据, 螺纹表需 321.45 万吨, 内需虽弱, 但出口较强, 一季度钢材净出口增加 121%, 或可解释铁水产量与五大材产量劈叉, 随着内外价差收窄, 预计二季度开始出口环比略减弱。据钢联调研, 预计 5 月钢厂高炉铁水产量 238 万吨/天左右, 结合钢材出口和五大材供需来看, 铁水减产幅度并不算大(前两年都持续减至 220 万吨/天以下)。

原料供应均增多, 焦炭仍有提降预期。

综上, 旺季预期证伪, 但出口较强, 铁水减产力度不大。减产过程中原料对成材负反馈, 价格下方需见原料供需重建平衡, 中期仍看空。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 106.2 美元/吨 (-0.2), 日照港超特粉 670 元/吨 (-5), PB 粉 815 元/吨

（-3）。（数据来源：iFind、Mysteel）

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2397.6 万吨，环比增加 644.8 万吨。从四大矿山财报来看，一季度产量增幅较为明显，预计二季度海外矿山发运将环比增加。45 港到港总量 2206.5 万吨，环比增加 44.9 万吨。钢厂减产，247 家日均铁水产量回落至 243.54 万吨，但仍处于相对的高位。节前补库，港口日均疏港量增至 324.16 万吨，45 港总库降至 12887 万吨。

另一方面，由于废钢到货量和用量的持续上升，对铁矿替代作用有所增加。

综上，钢厂减产刚刚开始，后期铁矿供应宽松预期，价格仍有下跌可能，不过当前主力合约铁矿基差较大，单边建议基差收敛后再逢高布空。仅供参考。

一、市场资讯

1. 美联储如期加息 25 个基点至 5.00%-5.25%区间，为连续第 10 次加息，本轮已累计加息 500 个基点。决议声明删除关于“适宜进一步加息”的措辞，暗示将暂停加息。声明多次重申，将把本轮加息周期以来数次紧缩以及传导机制的滞后性纳入考量，以确定“未来额外的政策紧缩程度”。
2. 国家统计局公布数据显示，4 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 2.7 个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。
3. 5 月 3 日调研结果显示，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2776 元/吨，平均钢坯含税成本 3604 元/吨，周环比下调 50 元/吨，与 5 月 3 日当前普方坯出厂价格 3520 元/吨相比，钢厂平均亏损 84 元/吨。
4. 中国物流与采购联合会数据显示，一季度全国社会物流总额 84.3 万亿元，同比增长 3.9%，比上年四季度增速加快 1.3 个百分点；其中 3 月份全国社会物流总额同比增长 5.5%，比 1-2 月份加快 2.6 个百分点。
5. 美国 4 月 ADP 就业人数为 29.6 万人，为 2022 年 7 月以来最大增幅；预期 14.8 万人，前值 14.5 万人。
6. 4 月 28 日，全国主港铁矿石成交 61.00 万吨，环比减 31.8%；237 家主流贸易商建材成交 15.35 万吨，环比减 18.6%。
7. 4 月 24 日-4 月 30 日，Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿石发运总量 2579.0 万吨，环比增加 181.3 万吨。澳洲发运量 1876.8 万吨，环比增加 69.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1440.3 万吨，环比减少 145.8 万吨。巴西发运量 702.2 万吨，环比增加 112.0 万吨。
8. 4 月 24 日-4 月 30 日，中国 47 港铁矿石到港总量 1878 万吨，环比减少 473.6 万吨；中国 45 港到港总量 1808.7 万吨，环比减少 397.7 万吨；北方六港到港总量为 789.4 万吨，环比减少 195.5 万吨。

二、铁矿&钢材市场日度监测

表1. 铁矿日度数据监测

指标	单位（元/吨）	2023-4-28	2023-4-27	日环比	2023-4-21	周环比
现货价格	超特粉	670	675	-5	705	-35
	金布巴粉 59.5%	768	770	-2	793	-25
	罗伊山粉	805	808	-3	827	-22
	PB 粉	815	818	-3	837	-22
	PB 块	922	925	-3	965	-43
	SP10 粉	735	740	-5	781	-46
	纽曼粉	838	842	-4	865	-27
	麦克粉	804	808	-4	827	-23
	卡粉	895	895	0	926	-31
	唐山铁精粉	927	945	-18	994	-67
	IOC6	795	798	-3	826	-31
现货价差	PB 粉-超特	145	143	2	132	13
	卡粉-PB 粉	80	77	3	89	-9
期货	主力	714	714	1	731	-17
	05 合约	862	840	23	858	4
	09 合约	714	714	1	731	-17
期货价差	铁矿 05-09	148	126	22	128	21
主力基差	超特粉	160	166	-6	182	-22
	金布巴粉 59.5%	160	163	-3	171	-10
	罗伊山粉	162	166	-4	169	-8
	PB 粉	140	144	-4	152	-12
	SP10 粉	140	146	-6	174	-34
	纽曼粉	155	160	-5	167	-13
	麦克粉	149	154	-5	158	-8
	卡粉	126	127	-1	144	-17
	唐山铁精粉	97	115	-19	147	-51
	IOC6	150	154	-4	168	-18

数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

表2. 钢材日度数据监测

指标	单位（元/吨）	2023-4-28	2023-4-27	日环比	2023-4-21	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3720	3740	-20	3840	-120
	上海热卷	3980	3980	0	4070	-90
	上海冷轧	4510	4520	-10	4610	-100
	上海中厚板	4230	4230	0	4350	-120
	江苏钢坯 Q235	3620	3660	-40	3780	-160
	唐山钢坯 Q235	3490	3530	-40	3660	-170
现货价差	热卷-螺纹	260	240	20	230	30
	上海冷轧-热轧	530	540	-10	540	-10
	上海中厚板-热轧	250	250	0	280	-30
	螺纹-钢坯（江苏）	230	211	19	194	36
现货利润	华东螺纹（高炉）	-8	-17	9	-6	-2
	华东螺纹（电炉）	14	17	-3	-41	55
	华东热卷	84	35	49	26	59
期货主力	螺纹钢	3660	3691	-31	3810	-150
	热卷	3721	3740	-19	3883	-162
盘面利润	螺纹 05	103	150	-47	183	-81
	螺纹 10	400	422	-22	429	-29
	热卷 05	490	430	60	374	115
	热卷 10	461	471	-10	502	-41
期货价差	卷-螺主力价差	61	49	12	73	-12
	螺纹 05-10	-77	-12	-65	18	-95
	热卷 05-10	249	219	30	136	113
主力基差	螺纹	60	49	11	30	30
	热卷	259	240	19	187	72

数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。